
$$\frac{667512}{(1+0.20)^4} + \frac{667512}{(1+0.20)^5} + \frac{667512}{(1+0.20)^6} + \frac{667512}{(1+0.20)^7} = 3.5832$$

2.0736 2.4883 2.986 3.5832

$$00000001 \approx 9000001 =$$

$$667512 \times \overbrace{PVIF}^{0.4823}_{\%20/4}$$

Zeitliche Messbarkeit.

BREVER: 5 000 000 000 977 126 111 obale oliviger-

ଶ୍ରୀ ଶ୍ରୀ ରାମ

Sonrak 3 dñen bdeue,

501 11 17 17 11

$$51\% = 7$$

- 19 -

1 880 194 976

dijit alon křim bdegecegi tekst ukter:

=> Sunlon 3ortlor altında belirlenlen sanavlarba kre-

$$PMT = 1880194976$$

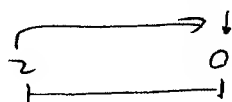
$$PMT = \frac{2.6593}{5000000}$$

$$5000000 = PMT \times 2.6593$$

$$PVA = PMT \times [PVI FA^{0.15,4} \times PVI FA^{0.15,8} + (PVI FA^{0.15,3} \times PVI FA^{0.15,2})]$$

$$y = [A \times a_1 \times a_2] + [A \times b_1 \times b_2]$$

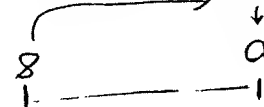
$$PVA = [PMT \times PVI FA^{0.15,4} \times PVI FA^{0.15,8}] + [PMT \times PVI FA^{0.15,3} \times PVI FA^{0.15,2}]$$



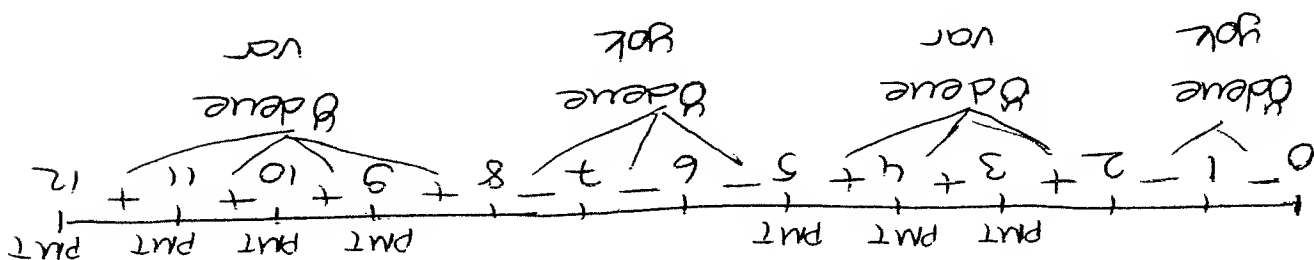
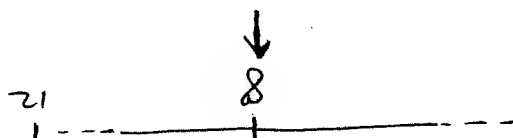
$$PMT \times PVI FA^{0.15,3}$$



$$PVA = [PMT \times PVI FA^{0.15,4} \times PVI FA^{0.15,8}]$$



$$PVA = PMT \times PVI FA^{0.15,4}$$



Buildunguz toktu tuturinn obzulgunu gornek ram;

$$1880194 \times PVIF_{15,12} \rightarrow 351.408$$

$$1880194 \times PVIF_{15,11}$$

$$1880194 \times PVIF_{15,10}$$

$$1880194 \times PVIF_{15,9}$$

$$1880194 \times PVIF_{15,5}$$

$$1880194 \times PVIF_{15,4}$$

$$1880194 \times PVIF_{15,3}$$

$$\begin{array}{r} + \\ 1236228 \\ \hline 5000940 \end{array}$$

$$\approx 5000000$$

SERMAYE BÜTÇELİMESİ

Bermaye bütçeleme; uun vade; yatırımlar (duran var

lik yatırımların) bütçeleme.

Aslında uun vade b r proje yapılıyor.

B r program yapılabilir (f r b l) olup olmadığ ına değ erlen-

dirilerek f r b l l e e a l l ı s n a s ı y a p ı l ı r ı

+ Öncelikle p a z a r a n a l ı z y a p ı l ı r .

Kedef l i t e n e d ı r ?

Kedef l i t e m s a t ı n o l u n g ü c ü n e d ı r ? O u l s e t t e d e d e n e l e n

Optimal k u r u l u s y e r .

+ T e k n i k a n a l ı z y a p ı l ı r .

H o n g t e r t e k n o l o j ı k u l l a n ı l a c a k t ı r ?

B ü t ç e l ı m e n e d e k a k t ı r ?

+ F i n a n s a l a n a l ı z y a p ı l ı r .

F i n a n s a l a n a l ı z y a p ı l e r ö n c e l ı a z a m a l ı g e r c e k l e n e t t ı r .

n l ı m z g ı t d ı s t ı n b ı l ı m z .

İ s t a f i n a n s a l a n a l ı z y a p ı l ı m z .

- B e r t e m d ı s t ı n p r o j e l e r ö b a b ı l ı r ,

ni vardi.

Cashflow d'haurs serbest nakit akisi hesaplama yontu

- { is deti othlor + Duran varillord
v othlor

Serbest Nakit Akisi = Net Kar + Amortis manbr

↳ Nakit gercckesne duruuna bakilir.

serbest horet edilm.

Gynnuade (free cash flow) serbest nakit akisi u-

Net Nakit Akisi \neq Kar

Net Nakit Akisi = Nakit Gmri - Nakit Akisi

Gevide Net Nakit Akisi u serbest degerledirm.

nakit akisi olablr.

Nakit akisi % Nakit Gmri ya da

dogrudu nakit akisi.

⇒ Proje ne duru olun bazu ilgileddigimz, projem
olablr.

Biyume gathimlor,
Teknoloji gathimlor,

alimasi, forti ozelliler olu

dana cok gelismis br makina

heterojen biyume ⇒ Fotokopi makinasini yeme

pt makinasinda olu

vasi halinde yme agni fotko-

BEUTER: homojen biyume ⇒ fotokopi makinasini badi-

⇒ " " heterojen " "

⇒ Bazi projeler homojen biyumeyi saglar.

- Projelerin bazi olmasi olablr,

- Bazi projeler olablr,

Kar gərcələziş br dər.

Amortizmalar → Nəfə qızı gərcəlməyə girdədir.

Amortizmalar yərnə 'nəfə qızı gərcəlməyə girdə' olabir.

Bunlardan ən əvvəlisi amortizmandir. Dərnə bəst olmaşı tən amortizmalar olınır.

Amak amortizmaların vərli isemədə etizim gərdi ediyor.

Nəfə fəletmə Sermayəst = Dərnə Vətilər - KVK

(fəletmə Sermayəstindəki artıor + Dərnə Vətiləndəki Artıor)

Sərmayədəki artıor

Formulədən bəst nəfə gərcəlmə:

Sərmayəst Nəfə - Artıor = Nəfə Kar + Amortizmalar

Proje dərcələndirən elə qidə qıvır nəfə artıor; kar dən fərtli br Sərdir.

Nəfə artıor olmaların bəstli dərmi bulmağa qalıyo.

Amak br yərtim planlıyır.

Planlanan yərtim rəşyonel dərliə vərğəliyör.

İstəməm dərnə hərəy əslində br yərtimdir.

Əvvəlki vərnə vədəli yərtimlər dərnə tən dərmi?

Qızı % - vərnə vədəli yərtimlər dərmi kəpəstərnə ve dərmi bəstərnə bəstir.

- Bu tən proje bəstli fərtimərnə gərcəlməyə vərən dərmi bəstir.

Amak dərmi gərcəlməyə bəstir.

Bəstli yərtim yərtimə bəstərnə tənərnə dərmi bəstir.

Angreife. Teilweise richtig, teilweise falsch.
Beurteilung: Bei guter Antwort 10 Punkte, bei schlechter Antwort 0 Punkte.

Bei schlechter Antwort, teilweise richtig.

Bei schlechter, teilweise richtig, teilweise falsch.
Probleme bei der Beurteilung der Antworten. Bei der

Probleme bei der Beurteilung der Antworten. Bei der

Probleme bei der Beurteilung der Antworten. Bei der

Probleme bei der Beurteilung der Antworten. Bei der

Probleme bei der Beurteilung der Antworten. Bei der

Probleme bei der Beurteilung der Antworten. Bei der

Probleme bei der Beurteilung der Antworten. Bei der

Probleme bei der Beurteilung der Antworten. Bei der

Probleme bei der Beurteilung der Antworten. Bei der

Probleme bei der Beurteilung der Antworten. Bei der

Probleme bei der Beurteilung der Antworten. Bei der

Probleme bei der Beurteilung der Antworten. Bei der

Probleme bei der Beurteilung der Antworten. Bei der

Probleme bei der Beurteilung der Antworten. Bei der

Probleme bei der Beurteilung der Antworten. Bei der

Probleme bei der Beurteilung der Antworten. Bei der

Probleme bei der Beurteilung der Antworten. Bei der

Probleme bei der Beurteilung der Antworten. Bei der

Probleme bei der Beurteilung der Antworten. Bei der

Probleme bei der Beurteilung der Antworten. Bei der

Probleme bei der Beurteilung der Antworten. Bei der

Probleme bei der Beurteilung der Antworten. Bei der

Probleme bei der Beurteilung der Antworten. Bei der

A-) Paranın Zaman Değeri Gösteren Bulundurma

Yöntem:

1-) Başlı Karlık (Yatırım Karlığı) Yöntem:

(Return on Investment = ROI)

Bütün yöntemlerde nakit akışları belirlenir ya da belirlenir olup olmadığının bakılır.

$$\text{Yatırım Karlığı} = \frac{\text{Net Kar}}{\text{Top. Yatırım Tutarı}}$$

Ekonmik olarak " " boyuna sağlanacak nakit akışının büyüklüğü
Yatırım tutarı (parite = büyüklük)
Hurd değer (Yatırım sonrası)
→ Proje değerlendirilmesinde bilinmelidir.

Yatırım karlığı; yatırımlar her 1 TL için kaç TL kar edileceğini gösterir.

Bu yöntemle göre farklı projeler karşılaştırılır; yatırım karlığı en yüksek proje uygulanabilir.

$$\frac{K_1 + K_2 + K_3 + \dots + K_n}{100}$$

Top. Yatırım Tutarı

Paranın zaman değeri götürende bulundurma. Karbon bir diğer ver. Sadece yatırım karlığına bakılarak karar verilmeye karar verilir.

2-) Geri Ödeme Süresi Yöntemi:

(Pay Back Period)

Bir proje kaç yıl içinde yatırım miktarını amorti edeceğini gösterir.

Gevirde sifirinci döneme yatırım yaptığını kabul

eddyon 2. -
 BREUER: Fiktionale Bmw 5 gilt oben 2 proje (A ve B)

vardir:

0	-400	-2000
1	+180	+800
2	+100	+1000
3	+120	+300
4	+360	+200
5	+200000	+500
	<u>A</u>	<u>B</u>

Kusulaft notat oklanin 0'a esitlendi notta gerf dr
 deue süresini verir.

B \Rightarrow yaklasik olarak 2,5 yil

A \Rightarrow 3 yilb leydini auctt eddyon.

Projeledeki bnt sealicekse gerf bdeue süresit kışak

olon sealir.

Risli ortamlarda gerf bdeue süresit en düşük olon sealir.

Gerf bdeue süresit zınnit (ışty kapalı) paronin zaman

degerini verir.

Bu yontem eksikler:

- Yontem bilyülgü hca gışınande bulunduruluyor.

- Gerf bdeue dñenunden sonrakı notat oklanı rıhuat

eddyon.

Sonrakı notat okıı cak dñta bilyük oklanı.

notat erıstı

- Bu yontem de yaklasik blyı verir.

Yontem bilyülgülgü agıı getırler dñreallı don projele

kısıtlımlıken bir fıter verir.

SERPAGE MALİYETİ

(cost of capital)

Sermaye maliyeti, kaynakların maliyetidir.

Kurumunla olarak işletmelerin kullandığı her kaynağın bir maliyeti vardır.

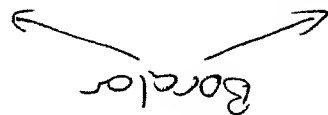
İşletmeler 2 temel kaynağı kullanarak finansmanı gerçekleştirir.

Bunlar:

- Borçlar

- Özkaynaklar

Ama bir olay daha net anlaşılabilir tam borçları 2'ye ayırabiliriz:



Kısa Vadeli
Borçlar

Uzun Vadeli
Borçlar

İşletmelerde finansmanda kullanılan kaynakların birleşimi! İşletmelerde sermaye yapısını belirler.

Bu bakımdan sermaye yapısı ifadesi yerine kaynak yapısı ifadesi de kullanılabilir.

A Borçlar		P
Kıvrk		Kıvrk
400	800	1200
ÖZKAYNAKLAR		1000
		2200

=> Borç top > ÖZK

Borç ağırlıklı bir işletme

İşletmelerde sermaye yapısı / işletmelerde finansman tercihleri.

balikali -

neu maligetter neu de yapien gattimilora yuyua
koripa kalin.

Böyle olmasi durumunda izletme korok sonu la korzi
kisa vadel! yabanci kaynaklar kullonilir (tawunen) -

Öyle yapiinsa kaynak olrak maligett ev düzük olan
Sadace maligettere bakarak degerlendirme yapiationar

$$KVRK_n < UVK_n < ÖZK_n$$

Kaynak maligett ortu

←

kisa vadel! Borclar < Neu vadel! Borc < Ökaynaklar

Ökaynaklar ⇒ ev pahali kaynak

kisa vadel! Borc ⇒ ev ucuz kaynak

altifler (yattimilari) -

Passif tarafindaki kalemler belirleyer ev denevli faktör

(naltif gmmn) ~~disuracagı~~ saationlar)

yattimilariin uadev ⇒ ekononik dörün

arastinda uyum olmalidir -

Kaynaklariin vadevleri yapiian yattimilariin vadevleri

develer.

(blanconun altif tarafindaki yattimilariini) gđord e -

izletmeler sermaye yapiisi olustururken yattim u yapiilariini

Sermaye yapiisi, blanconun passif tarafı bilesindir.

Sinfondimalar bu zekilde sündütlebilir.

+ Uzun " " " "

+ Kisa vadel! Borc ogirliki midir

izletme borc ogirliki ise,

u olugunu gđsterir -

izletmeu borc ogirliki u; yoksa Ökaynak ogirliki -

Matching => Kagnaklora varliklari?

(finansmanla yattiruv)

uyumuv-

Bu yolsa vade qat'istramama soruvu ortaga qilar. Kagnak tashkiloti bulunduguvuuz zamon kagnak malige tashkiloti tam her kagnak deg'istuvide kagnaklora ortala ma malige deg'istuv. Ve shketin kullandigi ortalama sermaye malige deg'istuv.

Finansman => ortalama sermaye malige deg'istuv indir. Malitir.

En ucu kagnak kisa vadei yabanci kagnaklora dge tashkiloti finansmanini sadace kisa vadei yabanci kag. naktala yaponagiz.

Bu duruvda tashkiloti belgi seltuv sermaye malige deg'istuv shketin. Ancaq ilklide va shkas nistigile kasi kagnak kalin.

Shketin uve oranda boru, ne oranda shketin ilklide finansmanini shketin ilklide kagnaklora ortalama osamasin - da her malige deg'istuv her de kagnaklora ilklide varliklari va - der shketin uve g'ozdonda bulunduruvu shketin. => Kagnaklora shketin vadei orasi uyum va malige deg'istuv g'ozdonda bulunduruvu malitir.

Shketin:

A	Blanco	P
	KVYL	
	UVYL	
	BYL	

Kullonlar

Kagnak

Tutor

400

800

1000

2200

71

Her bir kagnak

Ortalama

Malige deg'istuv

%20

%28

%30

Ağırıklı Ortalama Germege Matiyet

(weighted average cost of capital = WACC)

$$WACC = \left(\frac{400}{2200} \times 0.20 \right) + \left(\frac{800}{2200} \times 0.28 \right) + \left(\frac{1000}{2200} \times 0.30 \right)$$

$$= 0.036 + 0.102 + 0.136 = 0.274 = 27.4\%$$

- flüchtigen klandestinen her 100 im kanton wald-

get 27 mod 100

Buna toh! onli serwaye maligeti de deam. Gintu ga.

מסגרת ארגונית ופיתוח ארגון.

\Rightarrow $\overline{\text{Karyotyp}}$ = Karyogramm!

Ordnung, festzulegen bzw. vereinbaren gibt für

~~originala Betti alde etne exone~~

na sampradaya dnyos va

Daha got nstke katalanan daha got getm el-

de ethelindr.

Bu nedenle doğayla daha yakındır.

Orfaktlar vade olmadan tsetmeye konyak ge-

Herles.

Chokoyak walygetmyn hesaplomasi jor dur.

Agilität, Ortlosigkeit, Mobilität \Rightarrow Streben kultureller Konvergenz

-Häufiger anzutreffen

अर्थ यहणान उद्योगां च्यातूनच पुरवठा होतो

Servage malghe ddr.

* Senarye ualliyeth anellidiro

+ Beverage bei Getränk festschreiben. Getränk festschreiben

kaligethni dzyrmek, gretin kaligetheni dzyrn. Uetina na

1) getrennt drücken, - ziehen
2) absetzen, abheben
3) abheben, abheben
4) abheben, abheben
5) abheben, abheben
6) abheben, abheben
7) abheben, abheben
8) abheben, abheben
9) abheben, abheben
10) abheben, abheben
11) abheben, abheben
12) abheben, abheben
13) abheben, abheben
14) abheben, abheben
15) abheben, abheben
16) abheben, abheben
17) abheben, abheben
18) abheben, abheben
19) abheben, abheben
20) abheben, abheben
21) abheben, abheben
22) abheben, abheben
23) abheben, abheben
24) abheben, abheben
25) abheben, abheben
26) abheben, abheben
27) abheben, abheben
28) abheben, abheben
29) abheben, abheben
30) abheben, abheben
31) abheben, abheben
32) abheben, abheben
33) abheben, abheben
34) abheben, abheben
35) abheben, abheben
36) abheben, abheben
37) abheben, abheben
38) abheben, abheben
39) abheben, abheben
40) abheben, abheben
41) abheben, abheben
42) abheben, abheben
43) abheben, abheben
44) abheben, abheben
45) abheben, abheben
46) abheben, abheben
47) abheben, abheben
48) abheben, abheben
49) abheben, abheben
50) abheben, abheben
51) abheben, abheben
52) abheben, abheben
53) abheben, abheben
54) abheben, abheben
55) abheben, abheben
56) abheben, abheben
57) abheben, abheben
58) abheben, abheben
59) abheben, abheben
60) abheben, abheben
61) abheben, abheben
62) abheben, abheben
63) abheben, abheben
64) abheben, abheben
65) abheben, abheben
66) abheben, abheben
67) abheben, abheben
68) abheben, abheben
69) abheben, abheben
70) abheben, abheben
71) abheben, abheben
72) abheben, abheben
73) abheben, abheben
74) abheben, abheben
75) abheben, abheben
76) abheben, abheben
77) abheben, abheben
78) abheben, abheben
79) abheben, abheben
80) abheben, abheben
81) abheben, abheben
82) abheben, abheben
83) abheben, abheben
84) abheben, abheben
85) abheben, abheben
86) abheben, abheben
87) abheben, abheben
88) abheben, abheben
89) abheben, abheben
90) abheben, abheben
91) abheben, abheben
92) abheben, abheben
93) abheben, abheben
94) abheben, abheben
95) abheben, abheben
96) abheben, abheben
97) abheben, abheben
98) abheben, abheben
99) abheben, abheben
100) abheben, abheben

+ Sermaye maliyeti projelerin değerlendirilmesinde bir değer-
lendirme ölçütüdür.
+ Sermaye maliyeti, firma değerinin belirlenmesinde önemlidir.
dr.
+ Sermaye maliyeti optimal sermaye yapısının (optimal kaynak
bileşimi) saptanabilmesi bakımından gereklidir.
* Ayrica (sermaye maliyeti) bilgi kullananlar toplumsal kaynak
ların daha rasgele dağılımına olarak verir.
Eğer sermaye maliyeti bilimsel sermaye maliyeti ile getir

karakterizasyonu.

100 lira tam 27 lira maliyet,

Stok 100 liraya yatırıma tam kullanılsa bu yatırıma getir-

sim en az 27 olması gerekir.

Kaynaklar en faydalı yatırımlara yöneltilirse toplumsal fay-

da sağlanır.

En kötü durumda uygulanacak yatırımlar topluma en az zarar-

ı verir.

Sermaye maliyeti projelerin değerlendirilmesinde kullanan ma-

liyetler. (Maliyet akışlarının değerlendirilmesi)

Sermaye maliyeti, stokların değeri üzerinde etkilidir.

Sermaye maliyeti değişir, stokların değeri artar (Değer ko-

sulları sabittir)

Bir stokların değeri, o stokların ekonomik önemi boyunca de-

ğerlenir. Maliyet akışlarının bugünkü değeridir.

Sermaye maliyeti stokların önemi olarak kullandığıysa, o

stokların bugünkü değeri de

değerdir.

Sermaye Maliyeti → NABD → Stok Değeri ↓

Finansal gheschietten awa, sretten degenit aktivati-
 beraye walgiet d'zuer gheschietten bulup ugylorsa awaam
 gereschietture dur-

Bruggen, Finanzian nist d'zuerleiden.

KVR 1400 alsyd (kencel bructe);

UVR % 28 der fola walgiete oludu.

cinclit kognat soglyonlor (uzun wadel) "herlese borcun
 vor wabborcun d'gegehlor nism?" wanthigyla horetet

eder-

⇒ beraye walgiet d'zuer ber zellide nist de rem.

adk dora nist ber sretete dora fola farader borc verlin.

Erst ↓ ~~W~~ Nakt Alision ↓ % beraye walgiet ↓

→ sretten degenit otin-

B-) Parann Jaron degem, Gdäbende Bulunduran

Gheschietten =

Bu gheschietten agni amanda 'skonto edlurs nakt alision
 gheschietten' de deen.

1°) Net Bugenkt' Dege gheschietten:

(Net Resert Value)

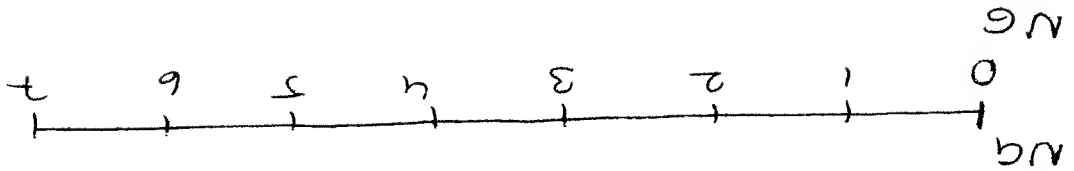
Projeem ekonouk burt boyunca dogurdun nakt alision-

an bugenkt degenit hesaplyon-

Shaplabirigti gheschietten:

Gheschietten ekonouk burt boyunca her br d'neude ortag

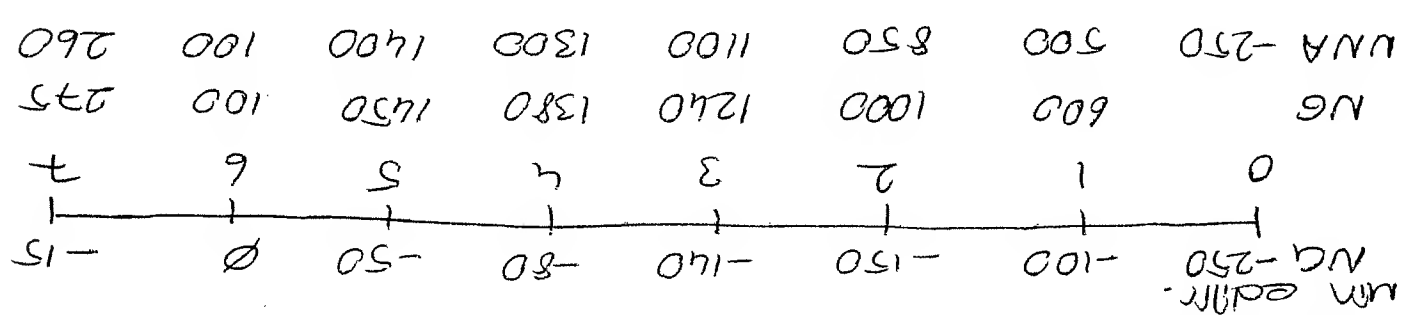
alison nakt alision tohman etwelligt-



Bir projede bir belirlen zamanlanmadan sonra, bu zaman-
 lardan yedek nakit girisi olabilir.
 Yani bir projenin ekonomik bütçe boyunca yeni nakit gi-
 rilerin yeni nakit çıkışının birlikteli ortaya çıkacağı düşünülür
 olabilir.

ÖRNEK: Bir kampüs yapımında. Kampüsün bir belirlen
 zamanlanıp burada eğitime başlanabilir. Buradan
 elde edilen (öğrenci harcamaları dâhil) gelirle proje
 devam ederken nakit girisi sağlanabilir.
 Aynı zamanda nakit çıkışı devam ederken nakit girisi
 de olabilir.

Nakit çıkışlarının bir (0. dönemde) devamı yapıldığı varsayı-
 mıyla aşağıdaki gibi düşünülebilir.
 Daha doğrusu bütçesi verileri dayanarak bilgileri teh-



Doğru projeler yolların buna doğru hesaplayan an-
 lamında değildir.
 Çeşitli olan doğru tahminler.

Bu yöntemi kullanarak projenin bütçesi boyunca
 cagı net nakit akışı (NVA)nın bütçesi değeri bul-
 mak -

Net nakit çıkışlarının bütçesi değeri bulabilmek için
 fıkto omama ihtiyacı vardır.

Gevelde kullonlan iskontu ormlan?

- Fiyasa faza oram
- Projele kullanilan kaynaklarin maliyeti (mortal sermaye maliyeti)
- Agirlikli sermaye maliyeti

Beaufers % 0.7 ogidiki sermaye waliyati omayda bir proje-
na yopalarini adar?

$$\begin{array}{r}
 3.3039 \\
 \hline
 1400
 \end{array}
 +
 \begin{array}{r}
 4.1959 \\
 \hline
 100
 \end{array}
 +
 \begin{array}{r}
 5.3288 \\
 \hline
 260
 \end{array}
 +
 \begin{array}{r}
 2.6015 \\
 \hline
 1300
 \end{array}
 +
 \begin{array}{r}
 2.0484 \\
 \hline
 1100
 \end{array}
 +
 \begin{array}{r}
 1.6129 \\
 \hline
 850
 \end{array}
 +
 \begin{array}{r}
 1.27 \\
 \hline
 500
 \end{array}
 +
 \begin{array}{r}
 1 \\
 \hline
 250
 \end{array}
 = 0.27$$

$$= -250 + 384 + 527 + 537 + 505 + 424 + 24 + 49 = \boxed{9205}$$

2205 =

2205 \Rightarrow Bu program net buginly deder!

[illegible]

- latvian bugāņu dārz mātiģija pomsal'fa-

ප්‍රශ්න

Bu proje bugün saat 14:20'te 11:45'te saatine.

" 2205 l'haile kothna deor uret mekte din.

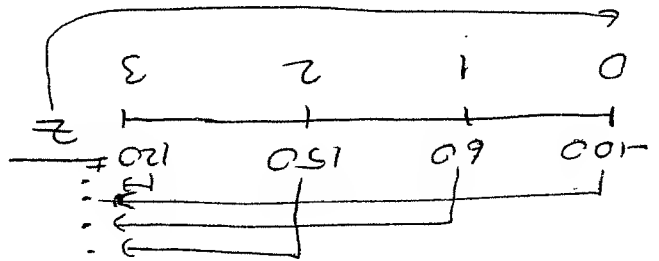
Bu yontame göre (net buginu deger yontam) bir proje-

um applicable für Projekte abzuwecken

- $NBD \geq 0$ \Rightarrow Δ is non-negative

Eğer alternatif projeler varsa ve bunlardan birini seçilecek

ise net bugünkü değer, daha büyük olan proje seçilir.
 Birçok kaynaklı projelere dağıtılabilir bu yüzden
 direkte alınır dağıtılabilir net bugünkü değeri en yüksek
 olan projeler baslangıçta kaynak dağıtılır.
 $NB D = 0$ olan projeler de seçilebilir.
 = Başka alternatif yoksa seçilebilir.
 Net bugünkü değeri, aslında projelerin ekonomik değeri
 sonradan değerlendirilen toplamın bugünkü değeridir.



=> Net bugünkü değer = 2'in bugünkü değeri.

Dünya içinde elde edilen getirilerin nevalandırılması
 (yeni yatırımların dönüştürülmesi) söz konusu.

=> Net bugünkü değer hesaplamasının amacı bu da
 var (direkte alınır diyorum).

(Boşluklar arasında satır girer ve bu saygıdeğer)
 $NB D = 0$ olan projeleri seçmenin nedenlerinden biri?

=> İhtiyaç olan satır maliyetlere katılmıyor. İhtiyaçların

devam etmesi gerekir.

=> Değerli maliyetlerin karlılıklarını karşılıyor olması.

Anaokullu olarak: İhtiyaçların karşılanmasında devam ettir-

meleş.

Toplumsal amaçlı olarak diğer ortamlar için.

Teorik olarak, }
 Karşılanabilir, }
 Karşılanabilir, }

Net bugünkü değer hesaplaması için bir şekilde o-

labir?

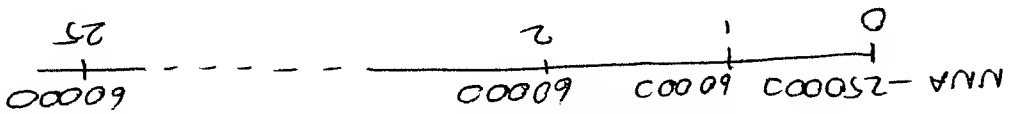
ÖRNEK: Başlangıç yatımı 250 000 TL olan bir proje

var. Bu projem ekonominin 25 yıl-

Ekonominin büyüme hızı her yıl 60 000 TL ile

nafta akışı sağlıyor. Bu nafta akışlarının iskonto

edilmesi için kullandığımız oran % 10'dır.



Ekonominin büyüme hızı her yıl % 60'dur, bu yüzden

her yılın nafta akışı kullandığımız

- 250 000 + PMT x PVIFA_{10%,25}

= -250 000 + 60 000 x PVIFA_{10%,25}

4.9476

= -250 000 + 60 000 x 4.9476

= -250 000 + 296 856

= 146 856 TL

⇒ Bu proje uygulanabilir bir projedir.

NB0 ≥ 0, dir.

Değerler negatif değil, % 10 olgusunu kabul etseydik

-250 000 + 60 000 x PVIFA_{10%,25}

3.3286

= -250 000 + 60 000 x 3.3286

= -250 000 + 199 716

= -50 284 TL

İskanto omanı %20'ü a alırdı. 2000
proqram yarıllıq ~~2000~~ dırmı dırdı.
* Enflasyonun yülsek oluğu ortada, yathım yarıllı-
mıdır.
Piyasa fəzə omı yülsek - Bu dırmı neyng bı
proqram yathım yarıllıq ortada kalıyır.
(%20'ü a alırdı, %30'ü a alırdı gıbı)
Piyasa fəzə omı (I) ↓

